

【冠通研究】

制作日期：2023年8月11日

短期供需格局收紧，暂时震荡思路对待

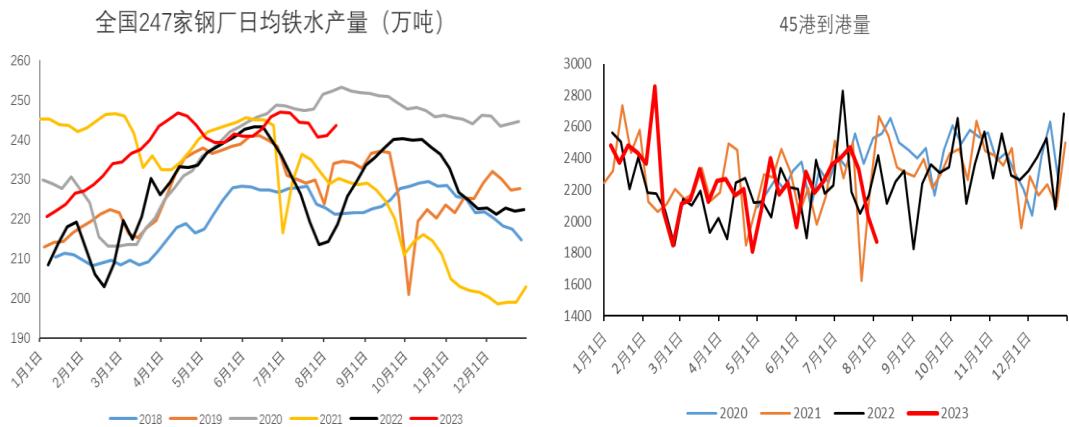
期货方面：铁矿石主力 I2401 合约低开后震荡偏强运行，尾盘拉涨，最终收盘于 739 元/吨，+15 元/吨，涨幅+2.07%。成交量 66 万手，持仓 65.46 万，-14517 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 376255 手，-6314 手，前二十名空头持仓为 354425，-15784 手，多减空减。



产业方面：外矿方面，7月31日至8月6日，全球铁矿石发运总量 2832.9 万吨，环比-434.7 万吨，其中澳洲发运量 1688.1 万吨，环比-166.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1335.9 万吨，环比-112.7 万吨；巴西发运量 592.7 万吨，环比-218.5 万吨。中国 45 港到港总量 1867.4 万吨，环比-166.5 万吨，受台风天气影响，到港下滑至历年同期低位。截至 7 月 28 日，国内 126 家铁精粉产量 43.26 万吨，环比 0.46 万吨，产量延续回升，目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量有望保持在较高水平。需求端，根据钢联数据，截至 8 月 11 日当周，日均铁水产量 243.6 万吨/日，环比+2.62 万吨/日，铁矿石刚需支撑仍较好。

基本面上，本期外矿发运和到港均明显下滑，发运减量主要来自澳巴，从历年走势看，发运波动较为正常；受台风天气影响，到港下滑至历年同期低位，预计天气好转后到港会逐渐回升，整体上中长期供应趋于宽松的趋势不变。需求端，铁水连续两周回升，日均疏港和钢厂日耗进一

步回升至高位，暂时粗钢限产政策还未实际落地，钢厂盈利率尚可，预计自主减产动力不足，短期钢厂生产力度或仍较好。



今日证监会召集部分房企开会，市场传言地产调控政策将在8月中下旬至9月初出台，此外还传言中国计划部署1万亿元地方再融资债发行，传言暂未得到证实，但是盘面上黑色系拉涨，铁矿石尾盘快速上涨。总体上，我们认为短期供应阶段性收紧、需求尚好，铁矿石下方支撑暂时加强；但同时成材需求疲弱，矛盾逐渐加大，粗钢平控预期仍在，上方压制也较大，短期宏观面政策预期和产业面限产预期同为重要影响因素，建议暂时震荡思路对待，上方空间或不大。操作上，单边观望为主，粗钢压减对于需求形成较大利空，中长期供需趋于宽松，中长期仍承压偏空。近期关注粗钢平控和宏观刺激政策落地情况。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。